

## Evolução Recente dos Organismos de Investimento Coletivo

### A. Mercado Europeu de Fundos de Investimento

Em 28 de Fevereiro de 2025, o total de ativos geridos por Fundos de Investimento Europeus ascendia a 24.046 mil milhões de euros<sup>1</sup>, o que significa um aumento de 0,3% face ao mês anterior. Desde o final de 2024, registou-se uma subida de 2,4%.

Os Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (“OICVM”) geriam, na mesma data, 15.765 mil milhões de euros, mais 0,3% do que no final de Janeiro e mais 3,1% do que no final de 2024. Os Organismos de Investimento Alternativo (“OIA”) representavam 8.281 mil milhões de euros, registando um crescimento mensal de 0,3%. Desde o início do ano, este tipo de Fundos apresenta uma subida de 1,3%.

Em Fevereiro de 2025, registaram-se subscrições líquidas no valor de 101,4 mil milhões de euros. Nos OICVM verificaram-se entradas líquidas de 105,2 mil milhões de euros, tendo-se observado nos OIA um saldo de subscrições líquidas negativo, totalizando -3,8 mil milhões de euros.

Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições líquidas é, também, positivo, ascendendo a 203,0 mil milhões (206,0 mil milhões de euros em OICVM e -3,0 mil milhões de euros em OIA).

	Ativos sob Gestão (Fevereiro 2025)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2024)		Taxa Crescim. 2025	Subscrições Líquidas (Mil Milhões Euro)	
	Mil Milhões Euro	% Total	Mil Milhões Euro	% Total		Fevereiro 2025	Total 2025
Luxemburgo	5.957,3	24,8%	5.285,0	22,5%	12,7%	34,1	43,6
Irlanda	5.154,3	21,4%	4.082,7	17,4%	26,2%	49,1	82,3
Alemanha	2.866,1	11,9%	2.652,9	11,3%	8,0%	5,6	9,5
França	2.569,0	10,7%	2.276,8	9,7%	12,8%	-7,3	14,2
Reino Unido	2.189,5	9,1%	1.909,4	8,1%	14,7%	-1,4	-2,4
Espanha	431,4	1,8%	364,1	1,6%	18,5%	4,1	7,6
Itália	423,9	1,8%	370,9	1,6%	14,3%	1,8	3,3
Portugal	39,5	0,2%	33,1	0,1%	19,3%	0,3	0,5
Outros	4.415,0	18,4%	6.497,1	27,7%	-32,0%	15,1	44,4
<b>TOTAL</b>	<b>24.046,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.472,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>101,4</b>	<b>203,0</b>

O Luxemburgo foi o país que registou o maior volume de ativos sob gestão, com 5.957,3 mil milhões de euros, representando 24,8% do total.

A Irlanda e o Luxemburgo foram os países que registaram o maior saldo de subscrições líquidas, em Fevereiro de 2025, com, respectivamente, 49,1 mil milhões de euros e 34,1 mil milhões de euros.

<sup>1</sup> Inclui OICVM e OIA (incluindo Organismos de Investimento Alternativo Imobiliários).

## B. Mercado Nacional de Organismos de Investimento Coletivo Mobiliários (OIC Mobiliários) – Abril de 2025<sup>2</sup>

Em 30 de Abril de 2025, o valor dos ativos geridos pelos OIC Mobiliários ascendeu a 21.376,5 milhões de euros, o que reflete uma estagnação relativamente ao mês anterior. Desde o início do ano, verifica-se uma subida nos montantes sob gestão de 2,6%. No que respeita à evolução nos últimos 12 meses, observa-se um aumento de 13,1%.

No mês em análise, observou-se um volume de subscrições de 550,0 milhões de euros, enquanto que o valor dos resgates foi de 408,4 milhões de euros. Assim, verificou-se um saldo positivo de subscrições líquidas no montante de 141,6 milhões de euros. Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições menos resgates é, igualmente, positivo, totalizando 863,6 milhões de euros.

No mês de Abril de 2025, foi lançado um novo OIC Mobiliário (o “BIZ Europa Valorização OIAVM/PPR”), não se verificando a liquidação de qualquer um dos existentes. Assim, o número de OIC Mobiliários incluídos nesta publicação ascendeu a 194, mais um do que no mês anterior.

	Abril 2025	Março 2025	Dezembro 2024	Abril 2024
Volume Gerido (milhões €)	21.376,5	21.386,7	20.842,9	18.906,4
Variação Percentual*	-	0,0%	2,6%	13,1%
N.º Fundos	194	193	193	192

\* - Variação entre Abril de 2025 e o mês em causa.

	Abril 2025	Desde Dezembro 2024	Desde Abril 2024
Subscrições (Milhões €)	550,0	2.331,2	6.008,6
Resgates (Milhões €)	408,4	1.467,6	3.958,7
Subscrições Líquidas (Milhões €)	141,6	863,6	2.049,9

### Sociedades Gestoras

A Sociedade Gestora com maior volume de ativos sob gestão é a Caixa Gestão de Ativos com 6.729,3 milhões de euros, traduzindo-se numa quota de mercado de 31,5%. Seguem-se a IM Gestão de Ativos, com 5.006,1 milhões de euros e uma quota de 23,4%, e a Santander Asset Management com 3.637,5 milhões de euros, correspondendo a uma quota de 17,0%.

<sup>2</sup> Não inclui os OIC Mobiliários geridos por três Entidades Gestoras. Considerando os dados de Março de 2025, a amostra incluída nesta análise corresponde a 98,32% do montante total sob gestão (Fonte: CMVM).



# APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS  
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

Aquela que mais cresceu, em Abril, em termos percentuais, foi a 3 Comma Capital SCR, com 41,6% (2,5 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à IM Gestão de Ativos, com 60,5 milhões de euros (1,2%).

Desde o início do ano, a 3 Comma Capital SCR é, igualmente, a Sociedade Gestora que regista o maior crescimento percentual dos volumes geridos, com 343,1% (6,6 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence, também, à IM Gestão de Ativos, com 251,9 milhões de euros (5,3%).

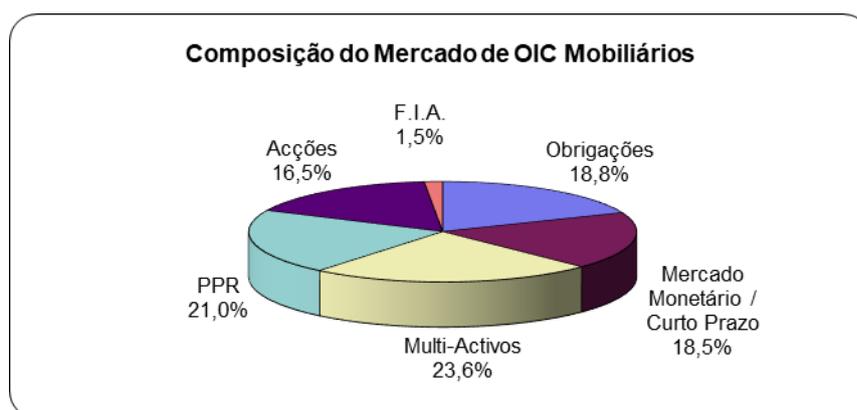
Sociedade Gestora	Abril 2025		Março 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Caixa Gestão de Ativos	6.729,3	31,5%	6.865,7	32,1%	6.866,7	32,9%	-2,0%	-2,0%
IM Gestão de Ativos	5.006,1	23,4%	4.945,7	23,1%	4.754,3	22,8%	1,2%	5,3%
Santander Asset Management	3.637,5	17,0%	3.638,5	17,0%	3.556,4	17,1%	0,0%	2,3%
BPI Gestão de Ativos	2.904,1	13,6%	2.918,6	13,6%	2.951,0	14,2%	-0,5%	-1,6%
GNB - Gestão de Ativos	1.083,6	5,1%	1.062,0	5,0%	978,8	4,7%	2,0%	10,7%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	453,2	2,1%	453,3	2,1%	408,2	2,0%	0,0%	11,0%
Montepio Gestão de Activos	447,0	2,1%	445,7	2,1%	397,3	1,9%	0,3%	12,5%
Invest Gestão de Activos	346,3	1,6%	341,8	1,6%	324,9	1,6%	1,3%	6,6%
Optimize Investment Partners	290,7	1,4%	272,0	1,3%	231,9	1,1%	6,9%	25,4%
Casa de Investimentos	186,5	0,9%	182,4	0,9%	168,2	0,8%	2,3%	10,9%
OXY Capital	141,5	0,7%	113,1	0,5%	71,9	0,3%	25,1%	96,8%
Heed Capital	37,5	0,2%	35,8	0,2%	31,5	0,2%	4,5%	19,0%
Sixty Degrees	34,2	0,2%	34,0	0,2%	27,9	0,1%	0,4%	22,4%
GFM Gestão de Ativos	23,9	0,1%	25,0	0,1%	26,0	0,1%	-4,6%	-8,2%
Crédito Agrícola Gest	20,2	0,1%	20,0	0,1%	19,9	0,1%	0,7%	1,3%
BIZ Capital	10,5	0,0%	10,5	0,0%	9,4	0,0%	0,3%	11,2%
Bluecrow - SCR	10,0	0,0%	10,3	0,0%	10,6	0,1%	-3,1%	-5,4%
3 Comma Capital SCR	8,5	0,0%	6,0	0,0%	1,9	0,0%	41,6%	343,1%
LYNX Asset Managers	2,8	0,0%	3,0	0,0%	3,1	0,0%	-5,9%	-8,8%
Haitong Global Asset Management	2,8	0,0%	2,9	0,0%	2,9	0,0%	-4,5%	-6,4%
Octanova, SCR	0,3	0,0%	0,3	0,0%	0,1	0,0%	2,3%	258,8%
Total	21.376,5	-	21.386,7	-	20.842,9	-	0,0%	2,6%

A Sociedade Gestora que registou o maior saldo de subscrições menos resgates, no mês em apreço, foi a IM Gestão de Ativos, com 67,0 milhões de euros, seguida pela OXY Capital, com 23,1 milhões de euros, e pela GNB - Gestão de Ativos, com 20,9 milhões de euros.

Desde o início do ano, a IM Gestão de Ativos é, igualmente, a Sociedade Gestora que regista o maior volume de subscrições líquidas positivas, totalizando 249,2 milhões de euros, seguida pela GNB - Gestão de Ativos, com 118,9 milhões de euros, e pela Santander Asset Management, com 88,2 milhões de euros.

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Abril 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde Início do ano (milhões €)
IM Gestão de Ativos	67,0	249,2
OXY Capital	23,1	59,2
GNB - Gestão de Ativos	20,9	118,9
Optimize Investment Partners	20,5	67,4
Casa de Investimentos	11,6	42,4
Invest Gestão de Activos	6,1	27,2
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	4,7	57,3
Montepio Gestão de Activos	2,9	47,9
3 Comma Capital SCR	1,9	6,3
Heed Capital	1,7	5,9
Santander Asset Management	1,0	88,2
Sixty Degrees	0,1	5,0
Bluecrow - SCR	0,0	0,4
Crédito Agrícola Gest	0,0	0,0
GFM Gestão de Ativos	0,0	0,0
Haitong Global Asset Management	0,0	0,0
Octanova, SCR	0,0	0,3
BIZ Capital	0,0	0,9
LYNX Asset Managers	-0,1	-0,2
BPI Gestão de Ativos	-6,3	2,3
Caixa Gestão de Ativos	-13,4	85,0
Total	141,6	863,6

## Categorias de Fundos



A categoria de Fundos com maior volume de ativos sob gestão é a dos Fundos PPR, com 4.496,9 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Obrigações Euro,

com 2.972,5 milhões de euros, e pela dos Fundos de Ações Globais, com 2.363,9 milhões de euros.

No mês de Abril de 2025, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos de Investimento Alternativo Multi-Ativos, com 30,5% (22,7 milhões de euros), sendo a dos Fundos do Mercado Monetário Euro aquela que regista o maior crescimento, em valores absolutos, com 86,9 milhões de euros (5,6%).

Desde o início do ano, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi, igualmente, a dos Fundos de Investimento Alternativo Multi-Ativos, com 146,2% (57,8 milhões de euros), pertencendo, também, aos Fundos do Mercado Monetário Euro o maior crescimento, em valores absolutos, com 299,7 milhões de euros (22,6%).

Categoria de Fundos	Abril 2025		Março 2025		Dezembro 2024		Variação Mensal (%)	Variação desde início do ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Fundos PPR	4.496,9	21,0%	4.501,4	21,0%	4.407,3	21,1%	-0,1%	2,0%
Fundos de Obrigações Euro	2.972,5	13,9%	2.926,1	13,7%	2.790,1	13,4%	1,6%	6,5%
Fundos de Ações Globais	2.363,9	11,1%	2.502,1	11,7%	2.647,1	12,7%	-5,5%	-10,7%
Fundos de Curto Prazo Euro	2.294,9	10,7%	2.261,2	10,6%	2.073,6	9,9%	1,5%	10,7%
F. Multi-Ativos Moderados	2.284,9	10,7%	2.314,3	10,8%	2.361,3	11,3%	-1,3%	-3,2%
F. Mercado Monetário Euro	1.627,4	7,6%	1.540,5	7,2%	1.327,7	6,4%	5,6%	22,6%
Fundos Flexíveis	1.410,5	6,6%	1.439,0	6,7%	1.487,8	7,1%	-2,0%	-5,2%
F. Multi-Ativos Equilibrados	752,9	3,5%	767,2	3,6%	772,3	3,7%	-1,9%	-2,5%
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	610,5	2,9%	607,6	2,8%	569,0	2,7%	0,5%	7,3%
Fundos de Obrigações Internacional	442,4	2,1%	445,0	2,1%	459,6	2,2%	-0,6%	-3,7%
Fundos de Ações Nacionais	413,8	1,9%	401,9	1,9%	355,1	1,7%	2,9%	16,5%
F. Multi-Ativos Defensivos	362,2	1,7%	364,3	1,7%	372,5	1,8%	-0,6%	-2,8%
F. Ações da América do Norte	305,8	1,4%	317,5	1,5%	318,7	1,5%	-3,7%	-4,0%
F. Ações Europeias	292,3	1,4%	295,8	1,4%	278,3	1,3%	-1,2%	5,0%
F. Multi-Ativos Agressivos	229,2	1,1%	215,9	1,0%	187,3	0,9%	6,2%	22,4%
Outros FIA	112,0	0,5%	111,9	0,5%	121,7	0,6%	0,1%	-8,0%
FIA Multi-Ativos	97,3	0,5%	74,6	0,3%	39,5	0,2%	30,5%	146,2%
FIA Flexíveis	78,7	0,4%	72,1	0,3%	62,3	0,3%	9,1%	26,3%
Outros F. Ações Internacionais	76,5	0,4%	79,9	0,4%	80,7	0,4%	-4,3%	-5,2%
Fundos de Ações Sectoriais	49,2	0,2%	49,4	0,2%	46,0	0,2%	-0,3%	7,0%
FIA de Obrigações	38,2	0,2%	36,7	0,2%	30,7	0,1%	4,2%	24,3%
F. Mercado Monetário Internacional	32,1	0,2%	31,1	0,1%	27,5	0,1%	3,2%	16,8%
Fundos de Ações Ibéricas	30,4	0,1%	29,2	0,1%	24,7	0,1%	4,2%	23,0%
FIA de Retorno Absoluto	1,2	0,0%	1,2	0,0%	1,2	0,0%	-0,1%	-0,2%
FIA de Curto Prazo	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,8	0,0%	0,1%	0,1%
Total	21.376,5	-	21.386,7	-	20.842,9	-	0,0%	2,6%

Nota: Séries corrigidas devido à mudança de classificação de alguns Fundos.

A categoria que registou o maior saldo de subscrições menos resgates, no mês em apreço, foi a dos Fundos do Mercado Monetário Euro, com 83,9 milhões de euros, seguida pela categoria dos Fundos de Obrigações Euro, com 33,7 milhões de euros e pela dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 26,7 milhões de euros.

Desde o início do ano, a categoria com maior saldo líquido de subscrições e resgates é, igualmente, a dos Fundos do Mercado Monetário Euro, com 288,0 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 201,2 milhões de euros, e pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 175,6 milhões de euros.

Categoria de Fundos	Subscrições Líquidas Abril 2025 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
F. Mercado Monetário Euro	83,9	288,0
Fundos de Obrigações Euro	33,7	175,6
Fundos de Curto Prazo Euro	26,7	201,2
FIA Multi-Ativos	19,7	51,7
Fundos PPR	17,2	164,4
F. Multi-Ativos Agressivos	16,0	45,2
Fundos de Ações Nacionais	7,1	20,1
FIA Flexíveis	5,9	16,1
F. Obrigações Taxa Indexada Euro	1,6	37,4
FIA de Obrigações	1,4	7,2
F. Mercado Monetário Internacional	0,9	4,2
Fundos de Ações Sectoriais	0,5	0,5
Fundos de Ações Ibéricas	0,5	2,3
Outros FIA	0,0	-9,1
FIA de Curto Prazo	0,0	0,0
FIA de Retorno Absoluto	0,0	0,0
Outros F. Ações Internacionais	-0,1	2,3
F. Ações Europeias	-0,6	-0,7
F. Ações da América do Norte	-1,8	27,4
F. Multi-Ativos Defensivos	-3,6	-13,0
F. Multi-Ativos Equilibrados	-5,3	-7,5
Fundos de Obrigações Internacional	-5,6	-20,7
Fundos de Ações Globais	-16,5	-8,1
Fundos Flexíveis	-18,9	-49,7
F. Multi-Ativos Moderados	-21,2	-71,4
Total	141,6	863,6

Nota: Séries corrigidas devido à mudança de classificação de alguns Fundos

## Rendibilidades no período de 12 meses terminado em 30 de Abril de 2025<sup>3</sup>

Categorias com maior volume, em 30 de Abril de 2025:

Categoria de Fundos	Volume sob gestão <sup>4</sup>	Rendib. Média <sup>5</sup>	Fundos <sup>6</sup>	Sociedade Gestora	Volume sob gestão <sup>7</sup>	Rendib. Anual. <sup>8</sup>	Nível Risco <sup>9</sup>
Fundos PPR	4.496,90	3,42%	Bankinter Obrigações EUR 2027 PPR/OICVM	Bankinter Gestão de Ativos	80,83	5,36%	2
			Bankinter Obrigações PPR/OICVM - Classe C	Bankinter Gestão de Ativos	41,40	5,01%	3
F. Obrigações Euro	2.972,50	3,91%	SAM Carteiras Conservador	Santander Asset Management	14,00	5,42%	3
			Caixagest Obrigações Mais	Caixa Gestão de Ativos	61,83	5,40%	2
F. Acções Globais	2.363,92	-6,86%	IMGA Global Equities Selection - Categoria R	IM Gestão de Ativos	29,12	-0,75%	6
			GNB Momentum Sustentável	GNB - Gestão de Ativos	162,33	-2,59%	6

Categorias com maior rendibilidade<sup>5</sup>:

Categoria de Fundos	Volume sob gestão <sup>4</sup>	Rendib. Média <sup>5</sup>	Fundos <sup>6</sup>	Sociedade Gestora	Volume sob gestão <sup>7</sup>	Rendib. Anual. <sup>8</sup>	Nível Risco <sup>9</sup>
F. Acções Ibéricas	30,43	18,79%	Caixa Acções Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	27,47	19,67%	5
			Invest Ibéria	Invest Gestão de Activos	2,96	10,57%	5
F. Acções Nacionais	413,76	9,94%	Sixty Degrees Acções Portugal - Categoria T	Sixty Degrees	16,25	13,63%	5
			GNB Portugal Acções	GNB - Gestão de Ativos	48,93	11,08%	5
F. Acções Sectoriais	49,23	7,20%	Montepio Euro Financial Services	Montepio Gestão de Activos	10,08	29,50%	6
			Montepio Euro Utilities	Montepio Gestão de Activos	10,39	16,32%	6

Fundos com maior rendibilidade<sup>8</sup>:

Nome do Fundo	Categoria de Fundos	Sociedade Gestora	Volume sob gestão <sup>7</sup>	Rendib. Anual. <sup>8</sup>	Nível Risco <sup>9</sup>
Montepio Euro Financial Services	F. Acções Sectoriais	Montepio Gestão de Activos	10,08	29,50%	6
Santander Acções América - Classe C	F. Acções América Norte	Santander Asset Management	72,82	21,82%	6

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco, que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).

<sup>3</sup> - Para a análise não são considerados os Fundos de Investimento Mobiliário Fechados.

<sup>4</sup> - Volume gerido pela totalidade dos Fundos da Categoria, em milhões de euros.

<sup>5</sup> - Rendibilidade média ponderada pelas carteiras dos Fundos no mês anterior.

<sup>6</sup> - Fundos que apresentam a maior rendibilidade, dentro de cada categoria.

<sup>7</sup> - Volume gerido pelo Fundo, em milhões de euros.

<sup>8</sup> - Rendibilidade Anualizada dos últimos 12 meses.

<sup>9</sup> - Nível de Risco nos últimos 12 meses (Baseado na volatilidade registada, através da seguinte correspondência: 1 - 0% a 0,5%; 2 - 0,5% a 2%; 3 - 2% a 5%; 4 - 5% a 10%; 5 - 10% a 15%; 6 - 15% a 25% e 7 - Superior a 25%).